

**24º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios  
del Área Contable**

**14º Simposio Regional de Investigación Contable**

**Tema 3:** Especialidad, Rama o Segmento contable económico-financiero

**Título:** El Estado de Flujo de Efectivo en la RJG 539/18 de FACPCE.  
Su efecto en las buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

**Autores:**

**Ana María Petti**

**Diana Luján Fonseca**

**Leonardo Iván Biasi**

**Instituto de Investigaciones y Estudios Contables  
Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata**

**La Plata, 13 y 14 de Diciembre de 2018**

## RESUMEN

El presente trabajo se enmarca dentro del proyecto de investigación *Los sistemas de gobierno corporativo y su vigencia en la Argentina*. Subequipo: *Información contable en los Entes Pequeños y su rol en los Sistemas de Gobierno Corporativo*, que es continuación del proyecto bienal **11/E 163 – Sistemas de Gobierno Corporativo: su impacto en organizaciones públicas y privadas**, el cual se lleva a cabo en el Instituto de Investigaciones y Estudios Contables de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata.

La expresión “buen gobierno corporativo” apareció en los Principios del Gobierno Corporativo publicados por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, OCDE (2004), en donde se menciona que “un buen gobierno corporativo aporta a la estabilidad de los mercados financieros, a la inversión y al crecimiento económico”.

Un buen gobierno corporativo proporciona los mecanismos que permitan un equilibrio entre la gestión y el control de dicha gestión, con el fin de que las decisiones adoptadas se realicen de acuerdo al mejor interés de la organización, accionistas, y respetando los derechos de los grupos de interés.

La implantación voluntaria de “Buenas Prácticas” de gobierno corporativo requiere del convencimiento de que la adopción de las mismas generará valor y que tales prácticas deben ser percibidas por el entorno de modo de generar una ventaja diferencial a la organización. Influye el tamaño, el contexto y, por supuesto, las personas que participan. Es como cuando hablamos de calidad, es un viaje, no un destino. Es una forma de hacer las cosas, es una forma de relacionarnos con los diferentes grupos de interés y siempre se puede hacer mejor, se puede innovar, adaptar a las necesidades de la organización.

Si bien en la Argentina las empresas están comenzando a incorporar este tema en su agenda, aún resta mucho por hacer tanto en las grandes como en las pequeñas y medianas empresas para que se desprendan de la problemática de la apertura al mercado de capitales.

Es importante que el trabajo sobre el gobierno corporativo de la empresa se acompañe de iniciativas de profesionalización a todos los niveles, definiendo claramente responsabilidades y mecanismos de rendición de cuentas.

Respecto a esta última, la profesión contable emite normas que son en esencia, estándares para uniformar los distintos aspectos del proceso de las transacciones de los entes, sean ellos grandes, medianos o pequeños. La aplicación de las normas contables deberá conducir a la elaboración de información contable que exprese con claridad, la situación patrimonial, económica y financiera de los entes de que se trate.

Entendemos como una “buena práctica de gobierno corporativo”, el **definir y aprobar políticas contables uniformes** tomando en cuenta las normas contables profesionales vigentes con la finalidad de contar con las bases necesarias para emitir información contable útil para la toma de decisiones de los usuarios de la misma.

Actualmente nos encontramos ante la reanudación del ajuste por inflación conforme surge de las normas contables profesionales vigentes emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas –FACPCE-. Tales normas contemplan la presentación en forma obligatoria del *Estado de Flujo de Efectivo*, que confeccionado *en moneda homogénea*, presenta algunas particularidades a considerar. Es sobre ello que versa el presente trabajo.

A principios de julio de 2018, nos anoticiamos que organismos formados por la profesión estadounidense y la Securities and Exchange Commission (SEC), declararon a la Argentina país con alta inflación, razón por la cual todos los estados financieros que presenten las empresas argentinas cotizantes en EEUU, deberán ser presentados aplicando la NIC 29, (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) que es la norma internacional que se aplica para aquellos cierres anuales o trimestrales a partir del 01/07/2018 (según la decisión de los organismos internacionales antes mencionados).

La forma en que el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) que generaron las distintas partidas expuestas (que no son E y EE) debe considerarse en el Estado de Flujo de Efectivo, depende de los métodos de confección: directo o indirecto.

La Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18 de FACPCE definió ciertas simplificaciones referidas, algunas de ellas, al Estado de Flujo de Efectivo, que como se ha mencionado constituyen objeto del presente trabajo.

Sin dudas la aplicación de cualquier simplificación, atenta contra la calidad de la información y resulta en consecuencia una *mala práctica*, aunque en algunas situaciones podrían considerarse aceptables.

**Palabras clave:** Gobierno Corporativo. Normas Contables Profesionales. Ajuste por inflación. Estado de Flujo de Efectivo.

## INTRODUCCION

El presente trabajo se enmarca dentro del proyecto de investigación *Los sistemas de gobierno corporativo y su vigencia en la Argentina*. Subequipo: *Información contable en los Entes Pequeños y su rol en los Sistemas de Gobierno Corporativo*, que es continuación del proyecto bienal **11/E 163 – Sistemas de Gobierno Corporativo: su impacto en organizaciones públicas y privadas**, el cual se lleva a cabo en el Instituto de Investigaciones y Estudios Contables de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata.

## HACIA LAS MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Cadbury (1992) definió el Gobierno Corporativo como el *sistema por el cual las empresas son dirigidas y controladas en el desarrollo de sus actividades económicas*. Dentro de las funciones de los accionistas, está la de nombrar a los directores y los auditores y satisfacer una apropiada estructura de gobierno. Los órganos de administración son los responsables del gobierno de sus organizaciones. Las responsabilidades de los directorios incluyen establecer los objetivos estratégicos de la empresa, proporcionar el liderazgo para ponerlos en práctica, supervisar la gestión de la empresa y presentar informes a los accionistas sobre su administración. Las acciones del directorio están sujetas a leyes, regulaciones y al conocimiento de los propietarios/accionistas.

Existen muchas concepciones sobre Gobierno Corporativo que no mencionaremos por no corresponder a la intención del presente trabajo (Lefort, Shleifer y Vishny, Robbins y Coulter, entre otras).

La expresión “buen gobierno corporativo” apareció en los Principios del Gobierno Corporativo publicados por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, OCDE (2004), en donde se menciona que “un buen gobierno corporativo aporta a la estabilidad de los mercados financieros, a la inversión y al crecimiento económico”. En este sentido, el enfoque de “buen gobierno corporativo” se relaciona con el nivel de cumplimiento de los principios del gobierno corporativo.

Un buen gobierno corporativo proporciona los mecanismos que permitan un equilibrio entre la gestión y el control de dicha gestión, con el fin de que las decisiones adoptadas se realicen de acuerdo al mejor interés de la organización, accionistas, y respetando los derechos de los grupos de interés.

De acuerdo con la International Finance Corporation (2006), unidad del Banco Mundial, un buen gobierno corporativo define los derechos de los accionistas, un entorno de control sólido, altos niveles de transparencia de la información y comunicación de ésta. Lo mencionado hace a una empresa más atractiva a los inversores como a los prestamistas incrementando su valor en beneficio de los accionistas y otros grupos de interés.

El gobierno corporativo es fundamental para el crecimiento sostenible y la creación de valor para todos los participantes de la cadena: accionistas, gerentes, directores, inversores y demás interesados que contribuyan a generar riqueza en las empresas.

La implantación voluntaria de “Buenas Prácticas” de gobierno corporativo requiere del convencimiento de que la adopción de las mismas generará valor y que tales prácticas deben ser percibidas por el entorno de modo de generar una ventaja diferencial a la organización. Influye el tamaño, el contexto y, por supuesto, las personas que participen. Es como cuando hablamos de calidad, es un viaje, no un

destino. Es una forma de hacer las cosas, es una forma de relacionarnos con los diferentes grupos de interés y siempre se puede hacer mejor, se puede innovar, adaptar a las necesidades de la organización.

Si bien en la Argentina las empresas están comenzando a incorporar este tema en su agenda, aún resta mucho por hacer tanto en las grandes como en las pequeñas y medianas empresas para que se desprendan de la problemática de la apertura al mercado de capitales.

Es importante que el trabajo sobre el gobierno corporativo de la empresa se acompañe de iniciativas de profesionalización a todos los niveles, definiendo claramente responsabilidades y mecanismos de rendición de cuentas.

Respecto a esta última, la profesión contable emite normas que son en esencia, estándares para uniformar los distintos aspectos del proceso de las transacciones de los entes, sean ellos grandes, medianos o pequeños. La aplicación de las normas contables deberá conducir a la elaboración de información contable que exprese con claridad, la situación patrimonial, económica y financiera de los entes de que se trate.

En aquellos casos excepcionales en los que la aplicación de una norma contable no abarque todos los atributos que la información contable requiera, tal situación se mencionará en las notas a los estados contables, explicando el motivo y la repercusión sobre el patrimonio, los resultados y la situación financiera del ente.

Entendemos como una “buena práctica de gobierno corporativo”, el **definir y aprobar políticas contables uniformes** tomando en cuenta las normas contables profesionales vigentes con la finalidad de contar con las bases necesarias para emitir información contable útil para la toma de decisiones de los usuarios de la misma.

## **LAS NORMAS CONTABLES DEL AJUSTE POR INFLACION EN ARGENTINA HOY<sup>1</sup>**

Actualmente nos encontramos ante la reanudación del ajuste por inflación conforme surge de las normas contables profesionales vigentes emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas –FACPCE-. Del mismo modo, tales normas contemplan la presentación en forma obligatoria del Estado de Flujo de Efectivo, que confeccionado en moneda homogénea, presenta algunas particularidades a considerar. Es sobre ello que versa el presente trabajo.

Respecto del ajuste por inflación, y en virtud de la Sección 3.1 de la RT N° 17 (modificada por la RT N° 39) y de la sección 2.6 de la RT N° 41, los estados contables debiesen haber sido reexpresados desde cierres de ejercicio mayo de 2016 cuando se superó en nuestro país el 100 % de inflación acumulada en tres años en base al IPIM. No obstante razones fácticas han dispuesto que tal situación no se diera.

Lo mismo sucedió a partir de febrero de 2018, cuando el IPIM tri anual superó el 100%, llegando en junio de 2018 al 132%, continuándose con el criterio de no aplicar la RT N° 6 a efectos de no ser considerados por los organismos internacionales como un país con alta inflación.

---

<sup>1</sup>En el presente trabajo la consideración del ajuste por inflación solo está referida a los pronunciamientos de la FACPCE para aquellos entes que no aplican NIIF.

No obstante esto, a principios de julio de 2018, nos anoticiamos que el Center for Audit Quality (CAQ) y la International Practices Task Force (ITPF), organismos formados por la profesión estadounidense y la Securities and Exchange Commission (SEC), declararon a la Argentina país con alta inflación, razón por la cual todos los estados financieros que presenten las empresas argentinas cotizantes en EEUU, deberán ser presentados aplicando la NIC 29, (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) que es la norma internacional que se aplica para aquellos cierres anuales o trimestrales a partir del **01/07/2018** (según la decisión de los organismos internacionales antes mencionados).

Esta noticia hizo que la profesión argentina replantee su posición y realice reclamos a las autoridades nacionales para que permitan recibir estados contables ajustados por inflación, en razón de que un profesional no puede opinar que los estados financieros que se presenten ante organismos del exterior se presentan razonablemente aplicando ajuste por inflación, y otros, o los mismos profesionales, opinen que existe razonabilidad en estados contables que se presenten en nuestro país sin ajustar por inflación.

En virtud de ello, la Mesa Directiva de la FACPCE envió a los Consejos Profesionales una comunicación por la que define que *“debe realizarse el ajuste integral por inflación a los estados contables cuyo ejercicio cierra a partir del 1 de julio de 2018”*.

La Junta de Gobierno de la FACPCE a través de la Resolución N° 539 expresa que debe iniciarse la aplicación del ajuste por inflación resultante de la sección 3.1 de la RT N° 17 (modificada por la RT N° 39) y sección 2.6 de la RT N° 41 para la preparación de los estados contables correspondientes a períodos contables (anuales o intermedios) que cierren a partir del **01/07/2018** (inclusive).

En consecuencia, no deberá aplicarse la RT N° 6 para preparar los estados contables correspondientes a cierres (anuales o intermedios), ocurridos hasta el **30/06/2018** (inclusive).

Dado que la aplicación del ajuste integral por inflación requiere esfuerzos diversos (capacitación, modificación de sistemas informáticos, búsqueda de información, definición de ciertos aspectos conceptuales por parte de la profesión, y otros), la FACPCE consideró la necesidad de establecer Normas de Transición en forma urgente, para la aplicación de la RT N° 6.

Estas opciones son elegibles por parte del ente en el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación de acuerdo con dicha resolución.

Resulta en este trabajo de interés señalar las vinculadas al Estado de Flujo de Efectivo mencionadas por dicha Resolución N° 539 de la FACPCE.

## **EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN ARGENTINA**

El Estado de Flujo de Efectivo, constituye una herramienta valiosa para efectuar diagnósticos acerca de la situación financiera de la empresa.

Actualmente la RT N° 8, con las modificaciones introducidas por la RT N° 19, le otorga el carácter de obligatorio al Estado de Flujo de Efectivo.

Dicho estado explica las causas por las cuales el nivel de tales recursos aumentó o disminuyó a lo largo de un período determinado. Para ello, unifica la información sobre los resultados y políticas de inversión y de financiación de las empresas.

Si se identifica al efectivo con los recursos financieros, estos informes revelarán las fuentes que permiten obtenerlos y los destinos elegidos para los mismos. Esta información es de fundamental importancia al evaluar la capacidad de una empresa para generar efectivo, y las necesidades de utilización del mismo. Existen, a los efectos de presentar los flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas, dos métodos alternativos: *directo* e *indirecto*.

Es necesario considerar que las situaciones patrimoniales que deben compararse para establecer los cambios producidos en las partidas que se exponen en el estado, ya sea como variación o como justificación de la misma, deben ser las de inicio y fin del período, expresadas ambas en la moneda de cierre de corresponder efectuar el ajuste por inflación como hoy sucede en virtud de la mencionada RJG N° 539.

El resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) es un componente más del resultado del período y como tal permanece expuesto en el estado respectivo como resultado ordinario. Es, en la partida resultados financieros y por tenencia, donde se lo ubica bajo **diferentes modalidades** dado que las normas de exposición **recomiendan** su apertura en generados por el activo y causados por el pasivo, la identificación de los rubros de origen y la enunciación de su naturaleza, pero esto no deja de ser una recomendación.

Dicho RECPAM puede estar generado:

- por el Efectivo y Equivalentes de Efectivo - E y EE-, o
- por el resto de las partidas monetarias.

El primero de ellos así como también los otros resultados financieros y por tenencia generados por el E y EE, no generan movimiento de efectivo, por lo tanto se justifica su presentación por separado de los flujos producidos por los tres tipos de actividades mencionados. Sin embargo su inclusión dentro de las actividades de operación parece más práctica y reúne al RECPAM con los restantes efectos financieros de los resultados.

La forma en que el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda que generaron las distintas partidas expuestas (que no son E y EE) debe considerarse en el Estado de Flujo de Efectivo, depende de los métodos de confección mencionados: directo o indirecto.

Por otro lado, en los activos y pasivos que fueron ajustados por inflación, por ser mediciones en moneda distinta a la del cierre, está incorporado el mayor valor por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda. Asimismo, las partidas del patrimonio neto también incluyen, de provenir de fechas anteriores al mes de cierre, el efecto inflacionario. Es por ello que si el Estado de Flujo de Efectivo se prepara en base a los anteriores, contendrá dicho efecto.

La FACPCE aprobó el 4 de julio del 2003 la Interpretación N° 2 “Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes”, recomendando una vigencia para los estados contables anuales o de periodos intermedios correspondientes a los ejercicios que inicien a partir del 1 de agosto de 2003 recomendando su aplicación anticipada.

Esta interpretación provee guías sobre el tratamiento en el Estado de Flujo de Efectivo, de los resultados financieros y por tenencia (RF y T) generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y del resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) generado por rubros monetarios distintos al E y EE.

Es oportuno recordar que los estados contables fueron reexpresados en moneda homogénea hasta el año 2003 pero no así el EFE por desconocimiento de la manera de mostrar el efecto de la inflación en el mismo, cuestión que resolvió la mencionada interpretación.

## **LAS SIMPLIFICACIONES DE LA RJG 539/18 DE FACPCE Y SU EFECTO EN EL EFE**

La reciente mencionada Resolución fijó como vigencia la aplicación de la RT N° 6 a partir de cierres iniciados el **01/07/2018** inclusive y definió ciertas simplificaciones.

Las referidas al Estado de Flujo de Efectivo, que como se ha mencionado constituyen objeto del presente trabajo son las siguientes:

- **Opción de no determinar el Patrimonio Neto ajustado al inicio del ejercicio comparativo.**  
Se podrá aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual, en moneda del inicio, lo que implica determinar el patrimonio neto total y reexpresar sus componentes a moneda del inicio.

La aplicación de esta opción implica que no estarán expresados en moneda de cierre el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo correspondientes al ejercicio comparativo del año anterior.

*En consecuencia, si se hace uso de esta opción, solo se presentará la Información comparativa correspondiente al Estado de Situación Patrimonial.*

- **Opción para los estados contables (anuales o intermedios) correspondientes a ejercicios cerrados entre el 01/07/2018 y el 30/12/2018 (ambas fechas inclusive).**  
El ente podrá optar, por única vez, por no realizar el ajuste por inflación de los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales cerrados entre el 01/07/2018 y el 30/12/2018, ambas fechas inclusive, o de los estados contables correspondiente a períodos intermedios cerrados en el mismo periodo.

Si el ente hace uso de esta opción:

- a) informará en notas esta elección;
- b) deberá realizar el ajuste por inflación en los estados contables correspondientes al siguiente cierre (anual o intermedio), con efecto retroactivo al inicio del ejercicio comparativo; y
- c) no tendrá disponible la opción de aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual, en moneda del inicio (opción anterior).

*En consecuencia, si se hace uso de esta opción, no se presentarán los estados contables ajustados en un ejercicio con alta inflación y se lo hará en moneda nominal.*



De optar el ente por no ajustar, en nota mostrará los impactos cualitativos que producirá el reconocimiento del ajuste por inflación en el ejercicio futuro, y en forma opcional, información resumida ajustada por inflación.

- **Opción en la información complementaria requerida por la Interpretación N° 2.**

La alternativa planteada en el inciso (b) del párrafo 6 de la Interpretación N° 2 para los entes pequeños (según Anexo A de la RT N° 17 y RT N° 18 - hoy derogado), podrá ser utilizada por todos los entes.

La alternativa mencionada considera que en la información complementaria puede no exponerse el importe de los resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM generados por el efectivo y sus equivalentes cuando dicho estado se presente por el método indirecto y dichos resultados se incluyan dentro del resultado del ejercicio.

*Lo que se permitía a los otrora EPEQ, hoy se admite para todos los entes.*

- **Opción para los entes pequeños incluidos en la segunda parte de la RT N° 41.**

Cuando preparen el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo, podrán presentar la información ajustada por inflación en forma sintética, con los renglones mínimos siguientes:

- a) saldo al inicio;
- b) saldo al cierre;
- c) variación en el ejercicio; y
- d) explicación de las causas a nivel de totales (operativas, financiación e inversión).

De este modo los resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM quedarían contenidos en las *causas operativas* que son las que sin dudas se obtendrán por diferencia. Respecto a las causas de financiación e inversión se presume se determinaran en moneda homogénea en forma analítica para luego exponer solo el total.

Para todas las opciones previstas en la RJG N° 539 recientemente analizada, el ente deberá informar en notas:

- a) las simplificaciones que ha utilizado; y
- b) las limitaciones que esa utilización podría provocar en la información contenida en los estados contables.

## **CONSIDERACIONES FINALES SOBRE LA APLICACIÓN DE NORMAS SIMPLIFICADAS**

Se mencionaron cuatro opciones que la RJG N° 539 brinda a los entes, en tres oportunidades a todos ellos y en una solo a los pequeños de la RT N° 41 segunda parte.

De acuerdo a todo lo expuesto, con la finalidad de no deformar la información contenida en los estados contables, podrían utilizarse prudentemente como simplificaciones:

- No presentar la información comparativa para el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo.
- No exponer el importe de los resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM generados por el efectivo y sus equivalentes cuando dicho estado se presente por el método indirecto.
- Para los entes pequeños incluidos en la segunda parte de la RT N° 41, cuando preparen el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo, presentar la información ajustada por inflación en forma sintética, indicando las causas de variaciones del efectivo y sus equivalentes por sus importes totales.

Sin dudas la aplicación de cualquiera de estas opciones que resultan ser simplificaciones, atenta contra la calidad de la información y resulta en consecuencia una *mala práctica*.

Es sabido que la aplicación del ajuste integral por inflación requiere esfuerzos de diversa índole, como ser la capacitación del personal, la adaptación de los sistemas informáticos, la búsqueda de información, la dilucidación de cuestiones conceptuales por parte de la profesión. Es en base a estas consideraciones que algunas de las simplificaciones comentadas podrían considerarse aceptables.

## **BIBLIOGRAFIA**

Resolución Técnica N° 6 (FACPCE). Normas Contables Profesionales. Estados Contables en Moneda Homogénea.

Resolución Técnica N° 17 (FACPCE). Normas Contables Profesionales: Desarrollo de cuestiones de aplicación general.

Resolución Técnica N° 41 (FACPCE). Normas Contables Profesionales. Desarrollo de cuestiones de aplicación general: Aspectos de reconocimiento y medición para Entes Pequeños.

Interpretación N° 2. (Aprobada el 4/7/2003). El Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes. Junta de Gobierno de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18. Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

revistas.unlp.edu.ar/CADM/article/view/2864. Gobierno corporativo y poder desde la perspectiva de la teoría de agencia. Galo Ramiro Acosta Palomeque. Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Ecuador.  
DOI: <https://doi.org/10.24215/23143738e018>. Fecha de revisión: 16/11/18.